



LA NOTICIA: MINUTAS DE LA FED DE LA REUNIÓN DE ABRIL

La Reserva Federal de EUA (Fed) publicó las minutas de la última reunión de política monetaria celebrada los días 28 y 29 de abril, en la cual el Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC) decidió mantener sin cambios su tasa de referencia.

Para apoyar el desarrollo de la estabilidad en los precios y de obtener el empleo objetivo de la economía (pleno empleo), el Comité señaló que la tasa de referencia actual, 0.25%, continúa siendo apropiada. Para poder informar cuando será bueno comenzar con la alza de tasas, la FOMC lo determinará al observar el progreso de las condiciones del mercado laboral y las presiones inflacionarias actuales junto con las expectativas del indicador. Basado en los datos actuales el Comité afirma que se mantendrá pendiente en el desarrollo de la economía para empezar a normalizar la política monetaria.

En el documento de hoy, se informó que cuando decida empezar a remover la política acomodaticia, su decisión estará basada en un balance entre los objetivos de largo plazo de pleno empleo y la inflación en 2.0%. No obstante, en el comunicado se especificó que, aún con los niveles de mandato, las condiciones económicas podrían hacer que la tasa de referencia permanezca en niveles bajos.

Puntos Relevantes: El crecimiento de la economía de EUA registró un menor crecimiento del inicialmente esperado por el banco central. Sin embargo, los miembros del comité afirmaron que se debió a efectos transitorios (asociado a un duro invierno), con poca implicación en el ritmo de expansión en los próximos meses. El mercado laboral marcó una moderada recuperación en los primeros meses del año. Por lo que el crecimiento del PIB para el mediano plazo fue revisado al alza.

El FOMC votó por mantener su actual política altamente acomodaticia y la tasa de referencia en un rango de cero a 0.25% por unanimidad.

IMPACTO: POSITIVO, VE POCO PROBABLE UN ALZA EN JUNIO

El impacto de la publicación de las minutas fue positivo porque le dio un impulso a los mercados después de la incertidumbre que existe en mercado financiero internacional por el menor crecimiento en la economía de EUA en el 1T15 y las expectativas de alza en la tasa de referencia de la Fed. El bono del tesoro de 10 años paso de una tasa de 2.27% a 2.22%, reflejando una mayor demanda por los treasuries tras eliminar cierta incertidumbre con la publicación de las minutas; mientras que en el mercado accionario el índice Dow Jones subió 0.39% y el S&P500 0.28%, respectivamente. En el mercado de las divisas el EUR/USD y el USD/MXN se apreciaron 0.63% y 0.64% respectivamente. El índice DXY (que mide la divisa del dólar americano) cayó 0.45% al momento de conocerse el reporte.

COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

Las minutas del día de hoy confirmaron el tono del comunicado de la última reunión en donde se afirma un menor crecimiento económico en EUA respecto a lo originalmente pensado. No obstante, los participantes ratificaron que el comportamiento se le atribuye a **factores transitorios** los cuales tienen relativamente poco impacto a la expansión de la economía en los próximos meses, esto se debe a que tanto la confianza del consumidor como de los inversionistas se mantienen en niveles altos pre-crisis y la inversión disminuyó debido a una menor perspectiva en el sector energético. El movimiento de la principal divisa mantiene afectando al sector industrial y a las exportaciones. Los miembros concluyeron que los riesgos para la economía permanecen balanceados, señalando que el tema latente podría ser que el dólar mantenga la tendencia al alza.

A pesar de que la inflación ha continuado por debajo del objetivo de 2.0%, se debe a los bajos precios del petróleo, el indicador subyacente (que excluye alimentos y bebidas y es un mejor indicador de la presión de la demanda interna en precios) se ubicó en 1.7% anual en marzo y se espera que suba a 1.8% en abril. Las expectativas de presión en los precios de mediano plazo se encuentran ancladas. El mercado laboral mantiene un ritmo de crecimiento moderado. Ello proporciona mayor flexibilidad para ajustar la política actual y mantenerse pendiente al desarrollo del mercado laboral y de la inflación.

Al recalcar en el documento que el menor ritmo de crecimiento se debe a factores transitorios, los inversionistas tomaron la noticia como que el consenso del FOMC del primer movimiento al alza de la tasa de referencia permanece en septiembre 2015.



El Comité recalcó que es improbable que la primera alza en la tasa interbancaria sea en la reunión de junio. La próxima reunión de la FOMC se llevará a cabo el próximo 16 y 17 de Junio, seguido de una conferencia de la Chair Janet Yellen junto con las nuevas proyecciones del banco central.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.13	14.80
Inflación	3.06	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.20	2.80
Tasa de 10 Años	5.88	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Dolores Ramón Correa

dramon@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1546



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Ruben López Romero, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rllopezr@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx